

## РАЕХ (Эксперт РА) изменил прогноз по рейтингу УК «ЕВРОФИНАНСЫ» на развивающийся и подтвердил рейтинг на уровне А

Москва, 29 апреля 2016 г.

Рейтинговое агентство РАЕХ (Эксперт РА) изменило прогноз по [рейтингу надежности и качества услуг управляющей компании «ЕВРОФИНАНСЫ»](#) на развивающийся, что означает высокую вероятность как сохранения, так и изменения рейтинга в среднесрочной перспективе. Рейтинг подтвержден на уровне А «Высокий уровень надежности и качества услуг» и по нему установлен статус «под наблюдением». Ранее по рейтингу действовал стабильный прогноз.

Позитивное влияние на уровень рейтинга оказали умеренно высокий уровень организации инвестиционного процесса и риск-менеджмента, а также высокое качество IT-системы и низкий уровень инфраструктурных рисков при работе со спецдепозитариями. Кроме того, аналитики отметили высокий уровень достаточности собственных средств к платежам (на 31.12.2015 достаточность собственных средств к платежам за 2015 г., скорректированная на норматив, составила 2,1), низкую подверженность фондовым рискам активов под управлением (на 29.02.2016 доля ликвидных акций в общей структуре активов под управлением составила 0,42%, доля облигаций - 2,1%) и собственных средств (доля акций составила менее 0,1% от общего объема собственных средств на 31.12.2015). Также позитивное влияние оказали высокие темпы прироста чистой прибыли (за 2014 г. чистая прибыль выросла на 91%, за 2015 г. - на 79%), умеренно высокие темпы прироста активов под управлением (за 2014 г. активы под управлением выросли на 20%, за 2015 г. - на 8% при среднерыночной динамике +6% и +26% соответственно), высокий объем и темп прироста выручки по отношению к активам под управлением (по итогам 2014 г. 9,4 тыс. руб. выручки на 1 млн. руб. активов под управлением, по итогам 2015 г. - 10,5 тыс. руб. при среднерыночных значениях 5,4 тыс. руб. и 5,9 тыс. руб. соответственно). Помимо этого, были выделены отсутствие условий минимальной гарантированной доходности в договорах с клиентами и умеренно высокий уровень информационной прозрачности.

«Изменение прогноза по рейтингу на «развивающийся» связано с повышенными кредитными рисками и рисками ликвидности вложений собственных средств компании. На 31.12.2015 97,8% собственных средств приходится на облигации одного связанного эмитента. Компания при этом планирует в ближайшее время улучшить структуру собственных средств», - отмечает аналитик по корпоративным рейтингам РАЕХ (Эксперт РА) **Елизавета Вем**.

Среди сдерживающих факторов были отмечены невысокая надежность, ликвидность и диверсификация активов под управлением, а также высокая доля инвестиций в связанные стороны. На 29.02.2016 доля облигаций эмитентов, надежность и структуру активов которых невозможно высоко оценить, составила 49% в структуре активов под управлением УК. Однако выбор этих активов является решением клиентов УК, которые не являются институциональными клиентами, в отношении портфелей которых действуют особые нормативные требования к инвестициям. Кроме того, были выделены умеренно низкие результаты управления рыночными портфелями и невысокие показатели рентабельности (по итогам 2015 г. ROA=8,5%, ROE=8,8%, по итогам 2014 г. - 6,9% и 7,1% соответственно). К сдерживающим факторам аналитики также отнесли высокий уровень инфраструктурных рисков при работе с контрагентами-брокерами. Помимо этого, были выделены узкая диверсификация деятельности УК по типам ДУ (доля ЗПИФов в структуре активов под управлением на 31.12.2015 составляла 66%), узкая клиентская база (на 31.12.2015 у компании было 19 клиентов-юридических лиц, 1 клиент - физическое лицо, 1 клиент - НПФ) и невысокая диверсификация клиентской базы (на долю 10 топ-клиентов пришлось 94% активов под управлением на 29.02.2016, при этом доля крупнейшего клиента составила 21% в структуре активов под управлением).

На 31.12.2015 объем активов под управлением ОАО «УК «ЕВРОФИНАНСЫ» составил 4,2 млрд. руб., объем собственных средств - 210,5 млн. руб. По данным мониторинга рынка доверительного управления, проведенного РАЕХ (Эксперт РА) по итогам 2015 года, УК занимала 52-е место по объему средств в управлении и 11-е место по объему активов эндаумент-фондов (фондов целевого капитала) в управлении.

Контакты для СМИ: [pr@raexpert.ru](mailto:pr@raexpert.ru), тел.: (495) 617-0777.

Применяемые рейтинговые методологии: методология присвоения рейтинга надежности и качества услуг управляющим компаниям <http://raexpert.ru/ratings/managing/method/>. Ключевые источники информации: данные УК, ЦБ РФ, Московской биржи, RAEX (Эксперт РА).

Рейтинг надежности и качества услуг впервые был присвоен рейтингуемому лицу (объекту рейтингования) 06.05.2009. Предыдущий релиз о рейтинговом действии в отношении рейтингуемого лица (объекта рейтингования) был опубликован 22.05.2015. Рейтинговый комитет в отношении публикуемого рейтингового действия был проведен 26.04.2016. Пересмотр прогноза по рейтингу ожидается не позднее, чем через 12 месяцев. Рейтинг надежности и качества услуг был инициирован объектом рейтингования, объект рейтингования принимал участие в присвоении рейтинга, и агентство получило вознаграждение за свои услуги. Агентство в течение последних 12 месяцев не оказывало рейтингуемому лицу (объекту рейтингования) дополнительные (отличные от присвоения и поддержания рейтинговой оценки) услуги.

Рейтинг присвоен по национальной шкале, если не оговорено иное. Присвоенный рейтинг и прогноз не содержат ограничений, в том числе касающихся качества имеющейся в распоряжении агентства информации.

Число участников рейтингового комитета было достаточным для обеспечения кворума. Ответственный аналитик представил членам рейтингового комитета факторы, влияющие на рейтинговую оценку, члены комитета выразили свои мнения и предложения в рамках утвержденной методологии присвоения данного типа рейтинга. Председатель рейтингового комитета предоставил возможность каждому члену рейтингового комитета высказать свое мнение до начала процедуры голосования.

Рейтинговые оценки выражают мнение рейтингового агентства RAEX (Эксперт РА) и не являются установлением фактов или рекомендацией покупать, держать или продавать те или иные ценные бумаги или активы, принимать инвестиционные решения. Агентство не принимает на себя никакой ответственности в связи с любыми последствиями, интерпретациями, выводами, рекомендациями и иными действиями, прямо или косвенно связанными с рейтинговой оценкой, совершенными Агентством рейтинговыми действиями, а также выводами и заключениями, содержащимися в рейтинговом отчете и пресс-релизах, выпущенных агентством, или отсутствием всего перечисленного. Единственным источником, отражающим актуальное состояние рейтинговой оценки, является официальный сайт рейтингового агентства RAEX (Эксперт РА) [www.raexpert.ru](http://www.raexpert.ru).